

# 国际油市风云变幻，上期原油强势涨停

**能源化工研究组**  
**2018年8月13日**

# 核心观点

---

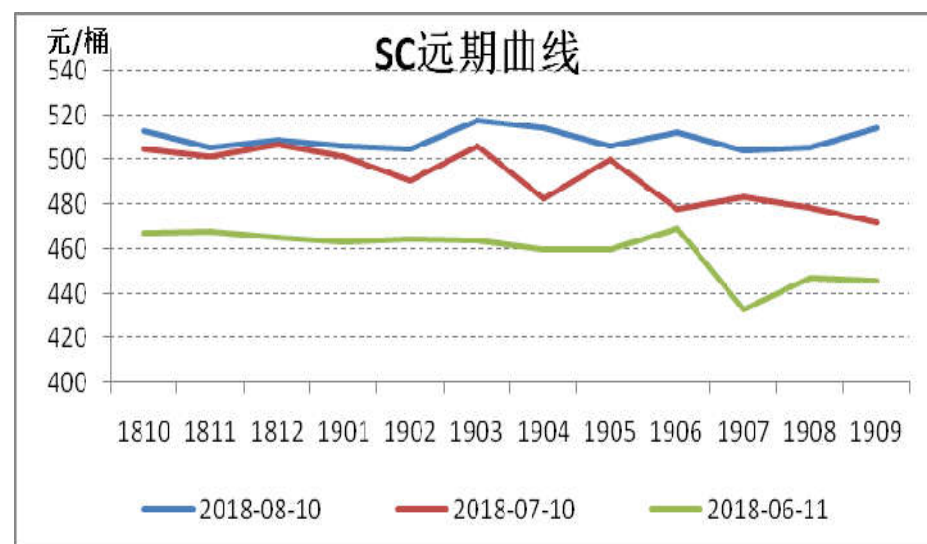
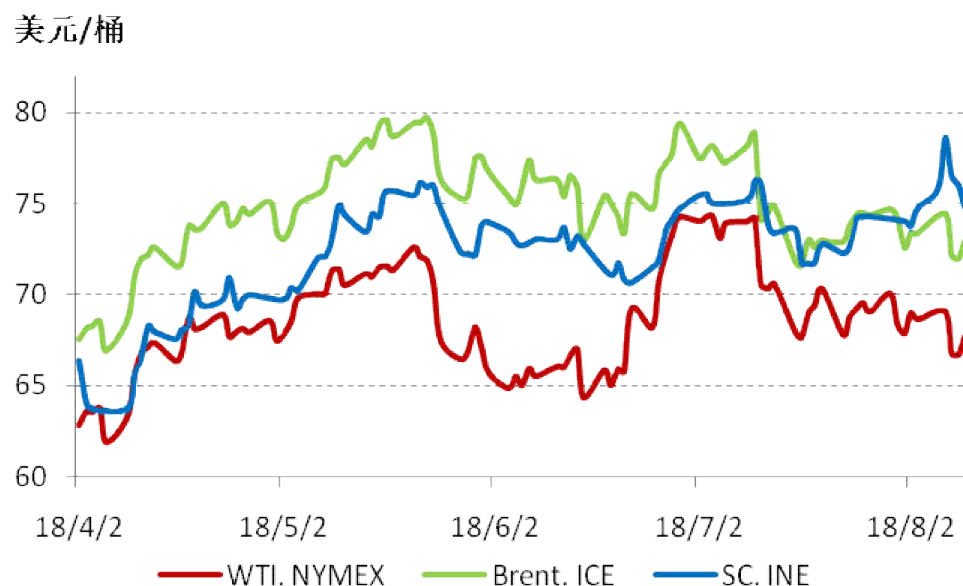
1. 上期原油走势强于布油和美油，SC1809首次涨停，驱动因素为：临近交割日，注册仓单量不足，空头陷入被动；人民币贬值导致上期原油期货估值体系改变；中美贸易战升级，中国自美国原油进口量大幅减少，必将扩大从中东，西非等地的原油进口量，从需求端对中质原油形成支撑。
2. 美国库欣地区原油库连续12周下滑反映了原油需求依然旺盛，同时美国汽油库存开始大幅增加，随着美汽油传统需求旺季接近尾声，季节性需求的驱动逻辑需要重新评估。
3. 技术面来看，内外盘原油走势不同，上期原油暴涨后回调，吃掉涨幅，在高位修整后有望继续上冲。外盘原油延续震荡走势，上冲遇阻，在美对伊朗重启制裁等消息刺激下大幅下跌，后遇支撑企稳，短期内依然看震荡走势，美油震荡区间67-70美元/桶，布油震荡区间72-75美元/桶，目前宜保持观望，静待走势明朗。

# 周数据变化

原油	指标	单位	频率	2018/8/3	2018/8/10	涨跌	幅度
期价	WTI 1809	美元/桶	日	68.99	67.75	-1.24	-1.80%
	Brent 1810	美元/桶	日	73.39	72.96	-0.43	-0.59%
	SC 1809	元/桶	日	503.7	512.9	9.20	1.83%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	86.6502	85.6380	-1.01	-1.17%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	89.3298	90.1068	0.78	0.87%
	ICE柴油	美元/吨	日	650.75	650.50	-0.25	-0.04%
价差	WTI 1809-1810	美元/桶	日	1.18	0.70	-0.48	-40.68%
	Brent1810-1811	美元/桶	日	-0.28	-0.33	-0.05	-17.86%
	SC1809-1812	元/桶	日	1.3	6.6	5.30	407.69%
	Brent-WTI	美元/桶	日	4.74	5.21	0.47	9.92%
	RBOB裂解价差	美元/桶	日	18.2180	17.89	-0.33	-1.80%
美国	原油产量	万桶/日	周	1090.0	1080.0	-10.00	-0.92%
	活跃钻机数	口	周	859	869	10	1.16%
	商业原油库存	万桶	周	40874.0	40738.9	-135	-0.33%
	汽油库存	万桶	周	23096.8	23386.8	290.0	1.26%
	炼厂开工率	%	周	96.1	96.6	0.5	0.52%

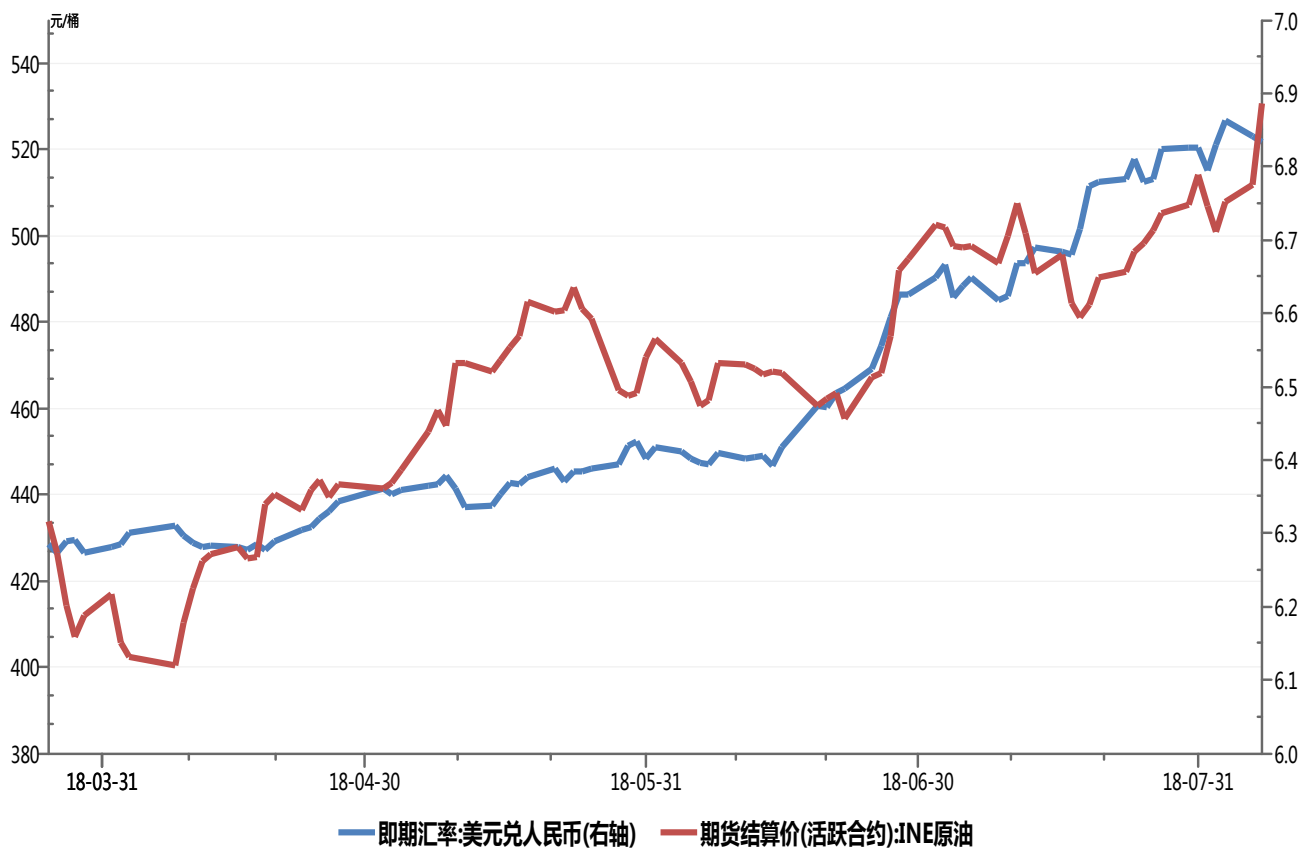
# 上期原油首次涨停

- 上海原油期货（SC原油）主力合约7日开盘涨停，至收盘时报537.2元/桶，创下历史新高。SC原油已超越近几年长期占据最贵位置的布伦特原油，成为世界最贵原油。
- 上期原油与布伦特原油价差达到1.84美元/桶，上期原油与WTI原油价差达到7.05美元/桶。
- 重要意义：有助于上期原油吸引资金；强化亚洲价格基准；提升上期原油国际地位。



# 上期原油首次涨停

- 涨停驱动因素一：人民币贬值导致上期原油期货估值体系改变。



数据来源: Wind

# 上期原油首次涨停

- 涨停驱动因素二：临近交割日，注册仓单量不足，持仓量/仓单量约等于58，空头陷入被动。

上海国际能源交易中心指定交割仓库期货仓单日报

日期：20180810

2018年第89期（总第 89期）

品种：中质含硫原油单位：桶

地区	交割仓库	本日数量	增减
上海	洋山石油	0	0
	中国石化册子岛	0	0
浙江	中油大榭	0	0
	中化兴中	0	0
	<b>合计</b>	0	0
山东	中国石化日照	0	0
	青岛港董家口	0	0
	<b>合计</b>	0	0
广东	中油湛江	0	0
辽宁	中油大连	100000	0
<b>总计</b>		100000	0

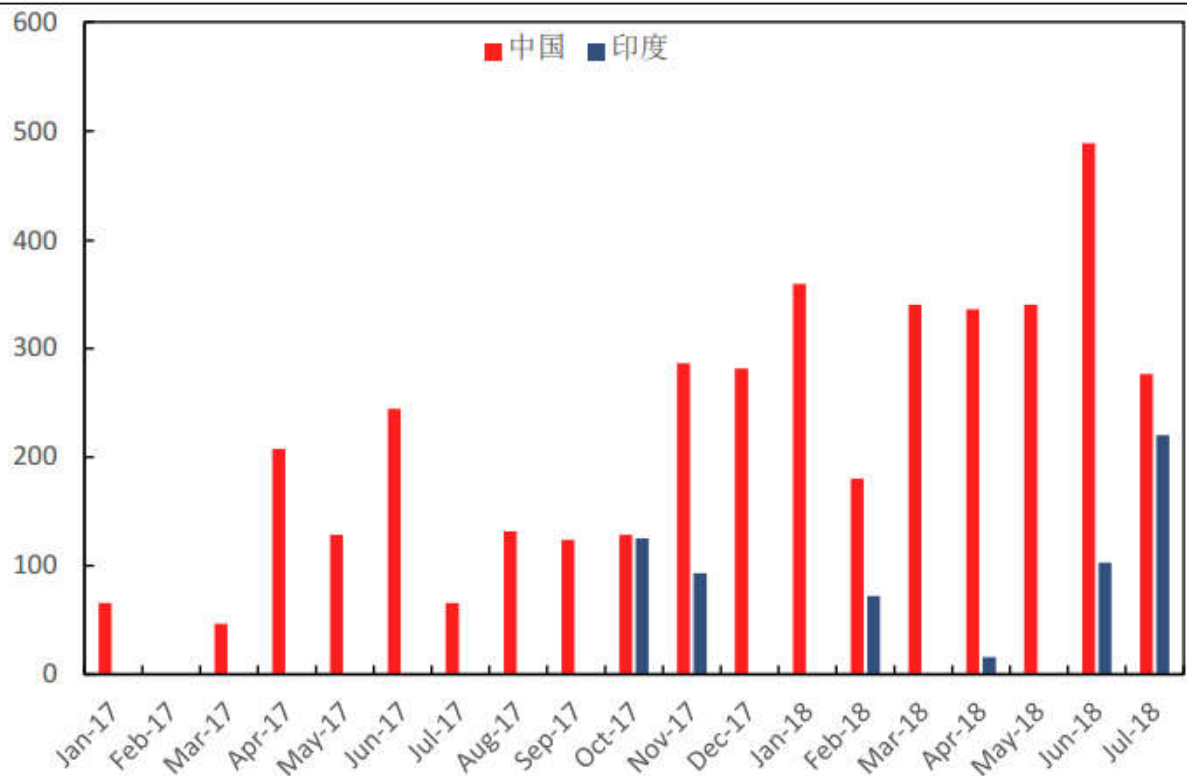
附注：

期货为已制成仓单的货物数量。

# 上期原油首次涨停

- 涨停驱动因素三：中美贸易战升级，中国自美国原油进口量大幅减少，必将扩大从中东，西非等地的原油进口量，从需求端对中质原油形成支撑。

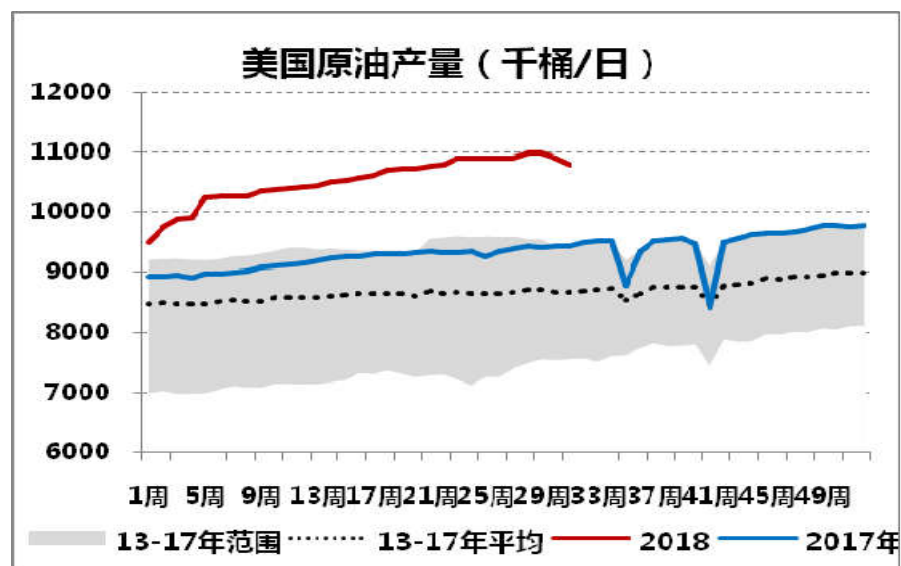
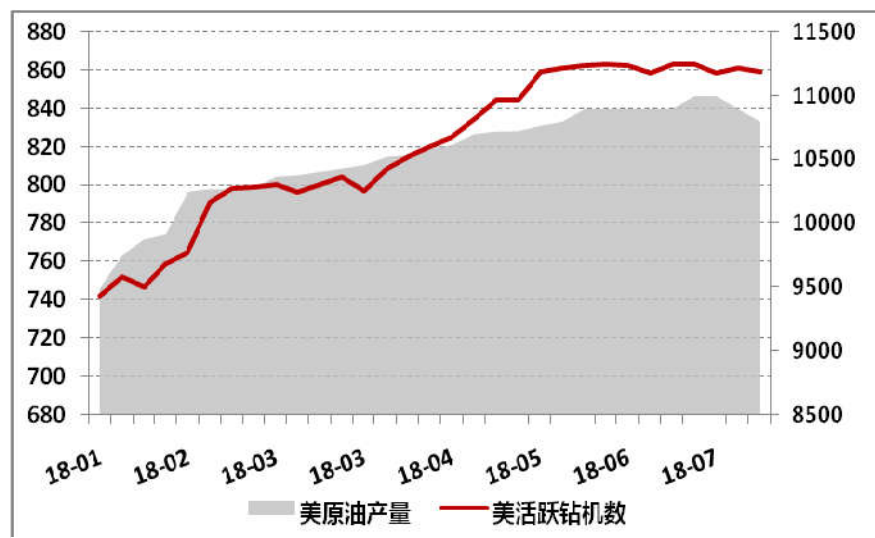
美国至中国和印度的原油出口量（千桶/日）



资料来源: Clipperdata, 信达证券研发中心

# 美国原油产量小幅回落

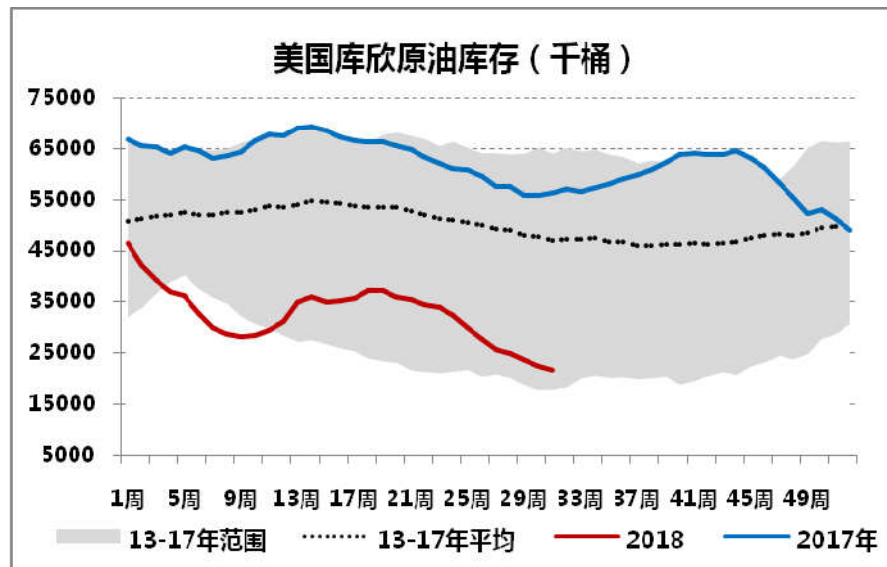
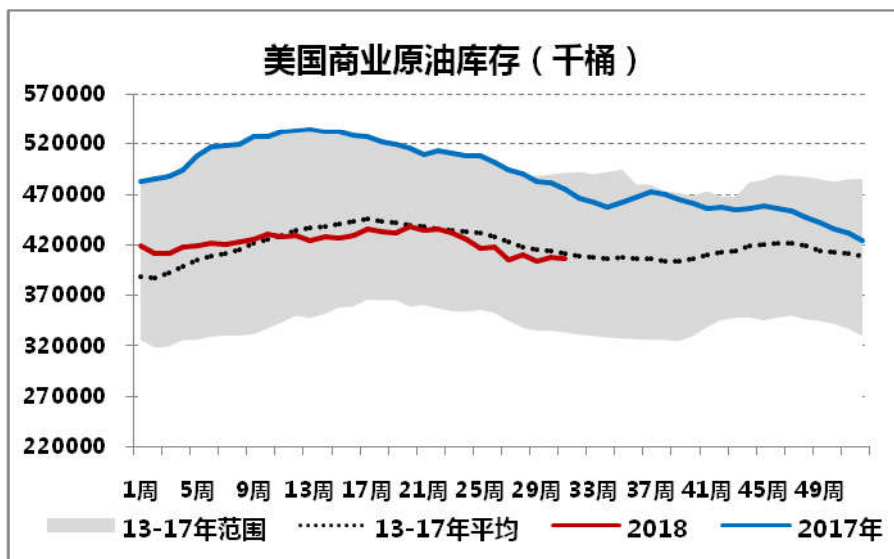
- 据贝克休斯钻机周报，美国原油活跃钻机数比前值增加10台至869台，依然保持高位。
- 美原油产量小幅回落到1080万桶/天，美页岩油主产区输油管道运能不足，制约美原油产量突破1100万桶/天。
- 输油管道运能未提升前，部分生产商将被迫停止钻探新的油井，甚至关闭一些已在生产中的油井，美页岩油产量可能在18年下半年萎缩。





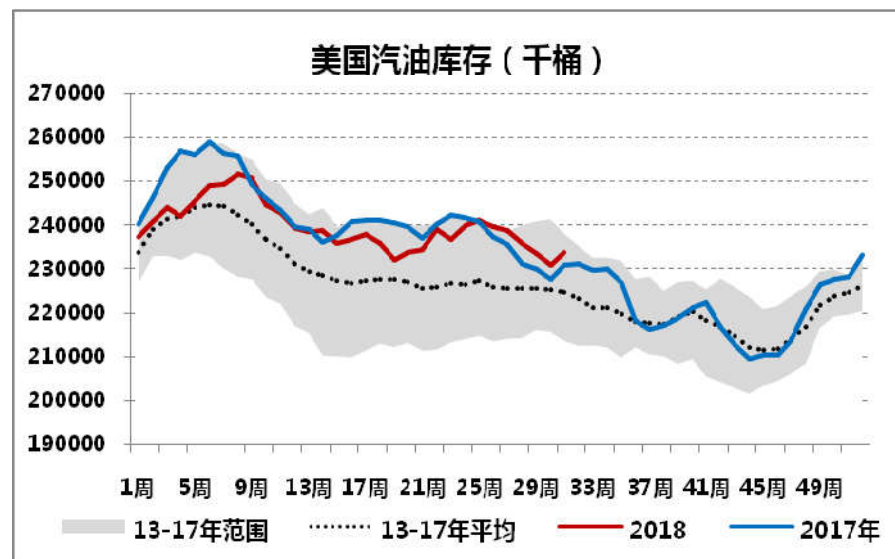
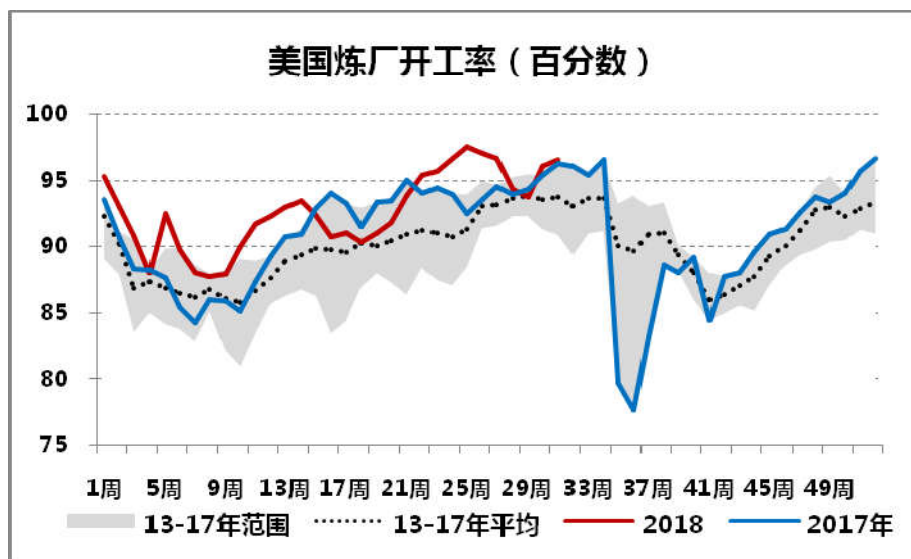
# 美国原油库存走低

- 8月3日当周美国商业原油库存-135.1万桶，预期-300万桶，前值+380.3万桶，降幅不及预期。
- 8月3日当周美国库欣地区原油库存减少59万桶至2180万桶，库欣原油库存变化值连续12周录得下滑，创2014年10月以来新低，原油需求旺盛造成库欣地区原油库存持续下降。



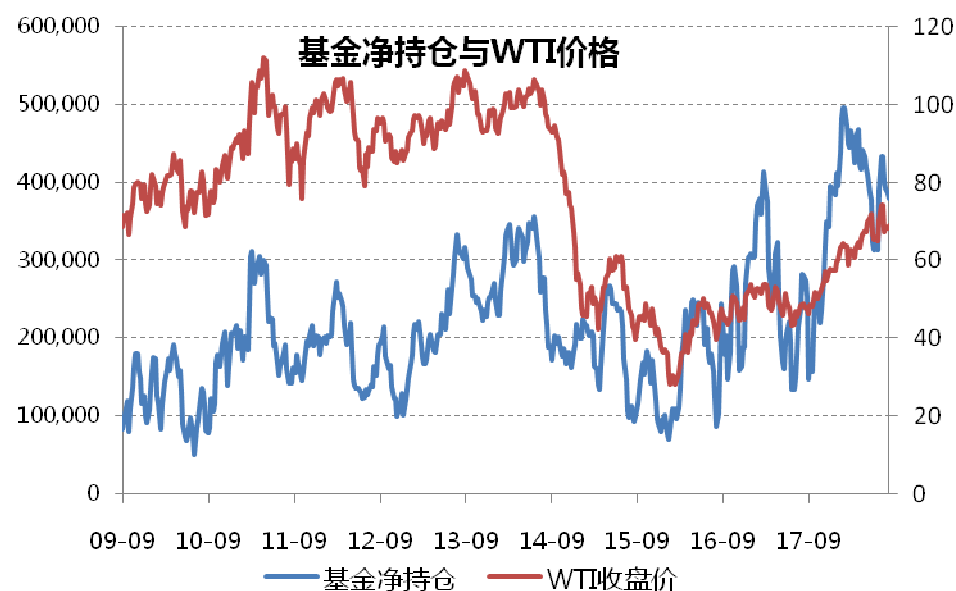
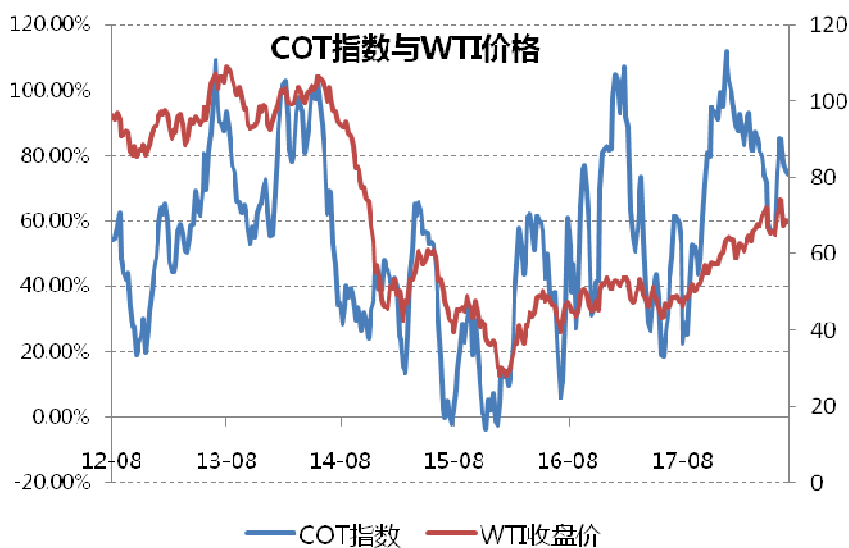
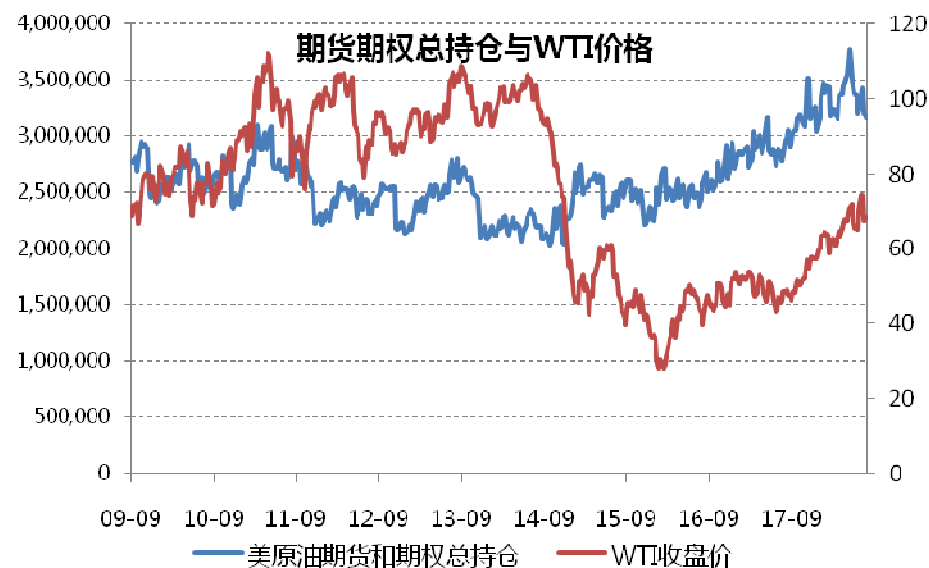
# 美国汽油库存大幅增加

- 8月3日当周，美国炼厂开工率为96.6%，与前一周相比上升0.6%，保持历史高位。美国炼厂原油加工量为1759.8万桶/日，与前一周相比增加11.8万桶/日。
- 8月3日当周，美国汽油库存大幅增加，预期为减少，美汽油传统需求旺季接近尾声，季节性需求的驱动逻辑需要重新评估。



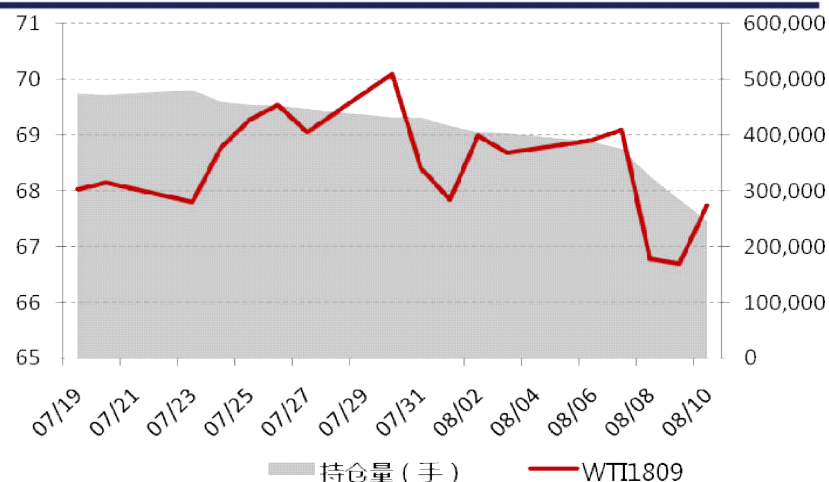
# CFTC非商业净多连续减仓

➤ 8月7日当周CFTC期货和期权总持仓录得小幅增加，但持仓中基金净多为378587手，比前值减少8177手，COT指数为72.44%，为连续第四周降低，表明部分基金多头对原油后期行情并不看好，减仓离场。



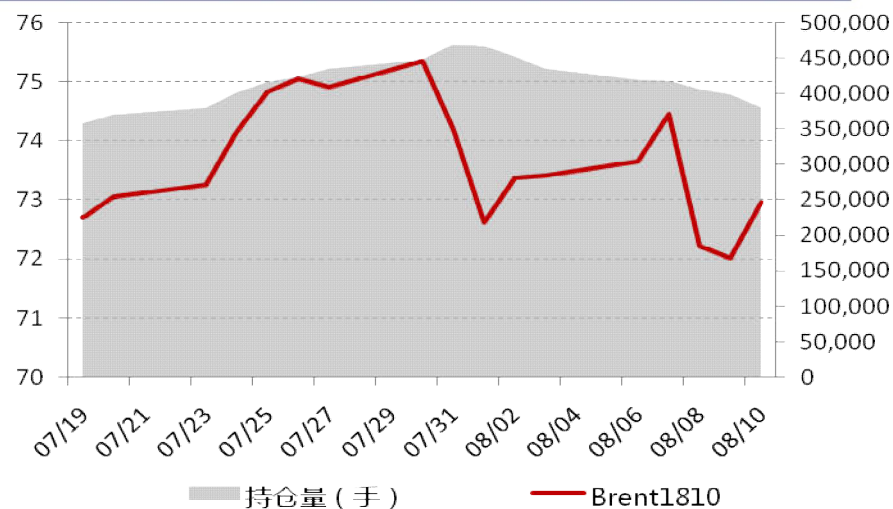
# 技术分析

- 上周WTI1809上冲70美元处受阻，在消息面影响下大幅下跌，后多次试探前期支撑点66.29美元/桶，获得一定支撑，期间成交量维持高位，持仓量大幅降低；
- 认为短期内将在67-70美元区间内延续震荡走势。



# 技术分析

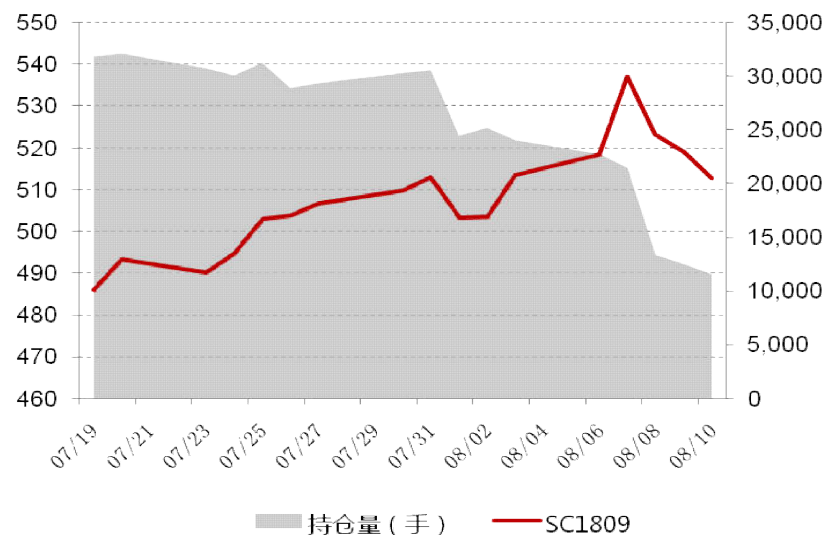
- 上周Brent1810上冲75美元处受阻回落，多次试探前期支撑点72美元/桶，获得较强支撑，成交量维持高位，持仓量小幅降低；
- 认为短期内将在72-75美元区间内延续震荡走势。



Source: Wind

# 技术分析

- 上周SC1809首次涨停，创出历史新高550元/桶，后快速回调抹掉涨幅，期间成交量变化幅度不大，持仓量却大幅降低；
- 认为SC1809有望保持强势，短期技术性修整需求。



---

## 联系人：

徐林  
能化研究员  
投资咨询：Z0012867  
电话：0571-28132638  
邮箱：xulin@cindasc.com

臧加利  
能化研究员  
执业编号：F3049542  
电话：0571-28132632  
邮箱：289243958@qq.com

### 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。期市有风险，入市需谨慎。



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼和16楼

邮编：310004

电话：0571-28132639

传真：0571-28132689

网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)